

AR05

# ABITBI

Rapport Annuel 1973



## Matières

Sommaire comparatif .....	1
Conseil d'administration et direction .....	2
Rapport du conseil d'administration .....	3
Papiers et Pâte—Canada .....	4
Matériaux de construction et de conditionnement—Canada .....	5
Papiers fins—Canada .....	6
Abitibi Corporation—États-Unis .....	8
Rétrospective financière .....	10
Mines .....	12
Écologie .....	13
Organisation et personnel .....	14
États financiers consolidés .....	15
Rapport des vérificateurs .....	21
Rétrospective décennale .....	22
Produits, bureaux commerciaux et usines .....	24
Filiales principales .....	Int. dos

*L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra au Cinéma-Théâtre du Toronto-Dominion Centre, à Toronto (Canada), le jeudi 25 avril 1974, à 10h30, heure locale.*

*Aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu, la valeur au jour de l'évaluation (22 décembre 1971) des actions ordinaires et privilégiées de la Compagnie de Papier Abitibi Ltée est de \$7.25 et \$49.50 respectivement.*

*An English edition is available on request.*

# Rapport de l'exercice clos le 31 décembre 1973.

## Compagnie de Papier Abitibi Ltée.

Siège social: Toronto-Dominion Centre, Toronto, Canada M5K 1B3

<b>Sommaire comparatif</b>	<b>1973</b>	<b>1972</b>
Ventes nettes .....	\$403 536 000	\$307 751 000
Amortissement et épuisement .....	\$ 17 732 000	\$ 16 646 000
Impôts sur le revenu .....	\$ 15 030 000	\$ 5 346 000
Bénéfices, avant quote-part des bénéfices de Mattabi Mines Limited .....	\$ 18 797 000	\$ 6 749 000
<i>par action ordinaire</i> .....	\$ 1.00	\$ .34
Quote-part des bénéfices de Mattabi Mines Limited .....	\$ 11 755 000	\$ 1 767 000
Bénéfices d'exploitation .....	\$ 30 552 000	\$ 8 516 000
<i>par action ordinaire</i> .....	\$ 1.66	\$ .44
Poste exceptionnel .....	\$ 670 000	—
Bénéfices nets .....	\$ 29 882 000	\$ 8 516 000
<i>par action ordinaire</i> .....	\$ 1.62	\$ .44
Dividendes déclarés sur actions privilégiées .....	\$ 730 000	\$ 731 000
Dividendes déclarés sur actions ordinaires .....	\$ 4 954 000	\$ 1 257 000
<i>par action ordinaire</i> .....	27 ½¢	7¢
Immobilisations nouvelles .....	\$ 22 147 000	\$ 11 657 000
Fonds de roulement .....	\$ 94 582 000	\$ 89 619 000
Dette à long terme .....	\$ 97 592 000	\$106 060 000
Avoir des actionnaires ordinaires .....	\$219 431 000	\$195 043 000
<i>par action ordinaire</i> .....	\$12.13	\$10.86
Nombre d'actionnaires ordinaires .....	25 674	29 411



---

## Conseil d'administration et direction

---

### Conseil d'administration

**Thomas J. Bell,**  
Président du conseil  
et chef de la direction,  
Compagnie de Papier Abitibi Ltée, Toronto, Canada

**Edmund C. Bovey,**  
Président du conseil  
et chef de la direction,  
Northern and Central Gas Corporation Limited,  
Toronto, Canada

**George M. Brain,**  
Vice-président de groupe, Papiers fins  
Compagnie de Papier Abitibi Ltée, Toronto, Canada

**Marsh A. Cooper,**  
Président et administrateur délégué,  
Falconbridge Nickel Mines Limited,  
Toronto, Canada

**Robert C. Gimlin,**  
Vice-président de groupe, Papier-journal  
Compagnie de Papier Abitibi Ltée, Toronto, Canada

**Charles L. Gundy,**  
Président du conseil,  
Wood Gundy Limited, Toronto, Canada

**Leonard G. Lumbers,**  
Président du conseil,  
Noranda Manufacturing Ltd., Toronto, Canada

**General Lauris Norstad,**  
Président du comité exécutif,  
Owens-Corning Fiberglas Corporation,  
Toledo, Ohio, É.-U.

**Theodore O. Peterson,**  
Président du conseil,  
Investors Mutual of Canada Ltd.,  
Winnipeg, Canada

**L'Honorable John P. Robarts, C.P., C.R.,**  
Stikeman, Elliott, Robarts and Bowman,  
Toronto, Canada

**Paul E. Roberts,**  
Boca Raton, Floride, É.-U.

**C. Harry Rosier,**  
Président et chef de l'exploitation,  
Compagnie de Papier Abitibi Ltée, Toronto, Canada

**W. Stanley Rothwell, F.C.A.,**  
Vice-président principal,  
Compagnie de Papier Abitibi Ltée, Toronto, Canada

**Kenneth R. Thomson,**  
Président du conseil et président,  
Thomson Newspapers Limited,  
Toronto, Canada

**John A. Tory, C.R.,**  
Tory, Tory, DesLauriers & Binnington,  
Toronto, Canada

#### MEMBRES HONORAIRES

Douglas W. Ambridge, *président honoraire du conseil*  
Harry J. Carmichael  
Joseph P. Ripley  
L'Honorable Lord Thomson of Fleet

### Direction

**Thomas J. Bell,**  
Président du conseil et  
chef de la direction

**C. Harry Rosier,**  
Président et chef de l'exploitation

**George M. Brain,**  
Vice-président de groupe, Papiers fins

**Robert C. Gimlin,**  
Vice-président de groupe, Papier-journal

**Robert E. E. Costello,**  
Vice-président principal

**J. Elliot Cottrelle,**  
Vice-président principal

**W. Stanley Rothwell, F.C.A.,**  
Vice-président principal

**James Flintoft, C.R.,**  
Vice-président et secrétaire

**John E. Haire,**  
Vice-président—Planification générale

**Mark D. S. Kellow,**  
Vice-président—Personnel et Relations Publiques

**Bernd Koken,**  
Vice-président, Matériaux de construction et de  
conditionnement—Canada

**T. Newman McLenaghan,**  
Vice-président, Exploitation, groupe  
Papier-journal—Canada

**James B. Papoe,**  
Vice-président, Fabrication, groupe  
Papier-Journal—Canada

**Roy Curtis, C.A.,**  
Contrôleur général

**J. Kenneth Stevens, C.A.,**  
Contrôleur de l'exploitation

**H. Paul Armstrong,**  
Trésorier

**Michael D. Thompson,**  
Adjoint au secrétaire

**R. Allan Thompson, C.A.,**  
Adjoint au trésorier

**Robert A. Cook,**  
Adjoint au trésorier

### Transfert et enregistrement

**Montréal Trust Company,**  
Toronto, Montréal, Vancouver, Calgary,  
Régina, Winnipeg et Halifax (Canada)

**First National City Bank,**  
New York, É.-U. (Agent de transfert)

**Bankers Trust Company,**  
New York, É.-U. (Comptable des transferts)

### Vérificateurs

**Price Waterhouse & Cie,**  
Toronto, Canada



# Rapport du conseil d'administration

Abitibi a connu l'augmentation des ventes la plus considérable de son histoire et un accroissement substantiel de ses bénéfices nets. La demande pour les produits de nos usines n'a cessé d'augmenter au cours de l'année, et nous avons travaillé à un rythme voisin de notre capacité. Les valeurs respectives du dollar canadien et du dollar américain sont restées à peu près les mêmes, avec de légères fluctuations. L'accroissement de notre chiffre d'affaires nous a aidé à utiliser de façon plus rentable nos installations de fabrication, et le dynamisme du marché nous a permis de maintenir des prix comportant des marges de bénéfices améliorées.

Nos ventes nettes, à \$403 536 000, ont augmenté de 31 p. cent par rapport à 1972. Nos bénéfices nets, y compris ceux de nos exploitations minières, se dégagent à \$29 882 000, soit \$1.62 par action ordinaire contre \$8 516 000 ou .435 cents par action ordinaire en 1972.

Les bénéfices de \$18 797 000 réalisés sur nos activités forestières et connexes sont considérablement meilleurs qu'en 1972 (\$6 749 000) par suite d'un chiffre d'affaires supérieur ainsi que d'une efficacité accrue et d'économies d'échelle attribuables à un rythme d'activité avoisinant la capacité de production. Ces bénéfices correspondent à un rendement de 4.7 p. cent par rapport au chiffre de ventes, ce qui est faible en regard de l'ensemble des industries de transformation en Amérique du Nord. Le rendement du capital investi se dégage à 7.2 p. cent contre 3.3 p. cent en 1972. Les approvisionnements en matières premières n'ont cessé de nous gêner, tant par leur coût que par leur rareté. Enfin, la grève des chemins de fer a provoqué des problèmes de livraison et des pertes de production.

La Mattabi Mines Limited a atteint des résultats spectaculaires pour sa première année d'exploitation. Notre participation de 40 p. cent dans cette entreprise a accru de \$11 755 000 les bénéfices d'exploitation, qui ont atteint \$30 552 000. Les bénéfices de la Mattabi ne viennent pas encore grossir les ressources financières d'Abitibi, car ses liquidités servent à rembourser les emprunts considérables nécessités par son implantation très réussie. Les perspectives actuelles permettent d'espérer des dividendes dès 1975.

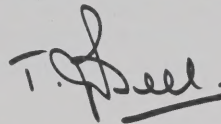
Vers le début de l'exercice, nous avons vendu notre usine de placages et de contreplaqués de Durham, en Ontario, à une société dans laquelle nous avons une participation de 50 p. cent. L'exploitation ultérieure en copropriété a bénéficié de meilleures disponibilités de matières premières et de ventes accrues à l'étranger. La perte de \$670 000 que nous avons essuyée sur cette transaction a été imputée aux bénéfices de 1973 sous forme d'un poste exceptionnel.

Votre compagnie a repris le paiement de dividendes trimestriels réguliers sur ses actions ordinaires. Elle a versé un dividende de 5 cents par action le 1<sup>er</sup> mai 1973, un autre du même montant le 1<sup>er</sup> août, et un troisième, de 7.5 cents, le 1<sup>er</sup> novembre; enfin, un dividende de 10 cents, payable le 1<sup>er</sup> février 1974, a été déclaré. Les dividendes trimestriels réguliers ont été déclarés et versés sur les actions privilégiées en circulation.

La planification de nos activités de 1974 est marquée au coin d'un solide optimisme, quelque peu tempéré par des préoccupations que partage toute l'industrie. Pour la plupart des produits de la pâte à papier, la demande reste vigoureuse et devrait le demeurer. Sans doute les approvisionnements en énergie sont-ils partout préoccupants, mais les sources énergétiques sont plus sûres et plus stables au Canada que dans bien d'autres pays. L'inflation continue à faire peser de sérieuses inquiétudes sur nos échelles de coûts et sur le maintien ou l'expansion de nos moyens de production.

La conjoncture laisse prévoir, pour 1974, une augmentation de nos ventes par rapport à l'année dernière, ainsi qu'une amélioration de nos marges bénéficiaires. Bref, nous prévoyons une année satisfaisante.

Au nom du conseil d'administration



*Le président du conseil et chef de la direction*

Toronto, le 11 février 1974



## Papier et pâte—Canada

Nos ventes nettes, de \$161 504 000, ont augmenté de \$43 441 000, soit 37 p. cent. Nos installations de fabrication, qui ont travaillé à pleine capacité durant les derniers mois de l'année, maintiennent toujours leur rythme.

### Papier-journal

La consommation mondiale de papier-journal n'a cessé d'augmenter au cours de l'année, et durant les derniers mois la demande a dépassé l'offre. Durant l'été et l'automne, des arrêts de travail dans l'Est du Canada ont aggravé l'insuffisance des approvisionnements. Beaucoup d'usines ont travaillé à pleine capacité pour la première fois depuis 1969. L'accroissement des ratios d'exploitation et des expéditions, et la hausse des prix de vente ont permis à l'industrie des marges bénéficiaires améliorées.

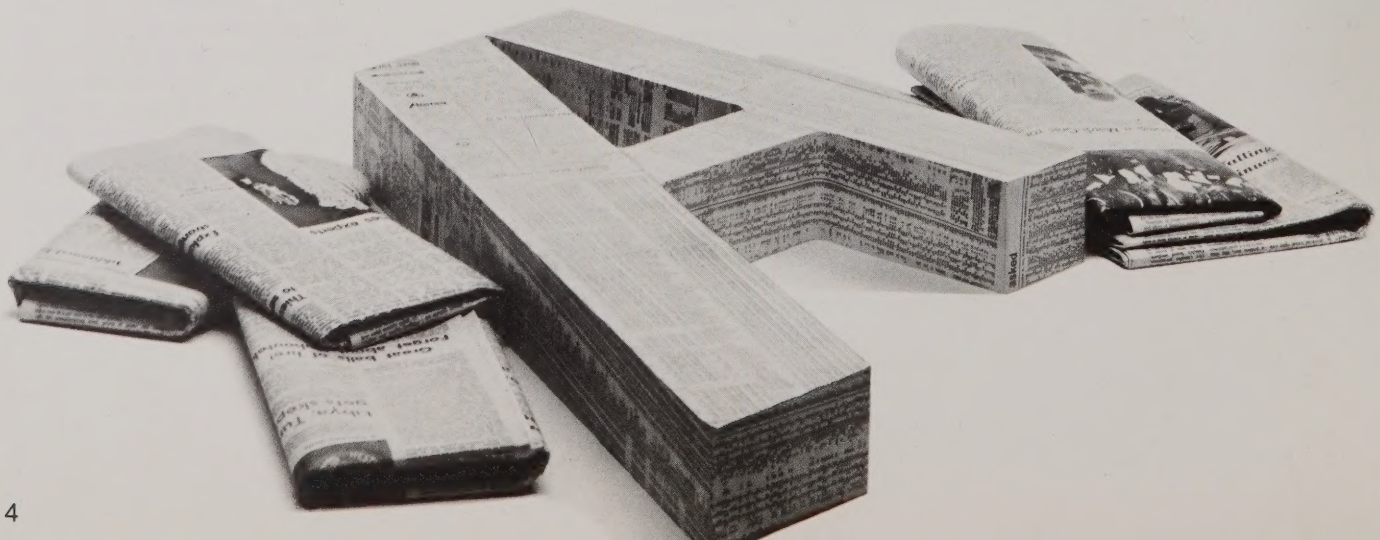
La production canadienne de papier-journal par Abitibi a augmenté de plus de 24 p. cent pour atteindre 1 025 000 tonnes. Nous avons aussi produit 25 000 tonnes de papiers spéciaux à la pâte mécanique. Les coûts de production par tonne ont bénéficié du taux d'exploitation amélioré. Certaines pénuries de bois à pâte et d'autres matières essentielles ont causé des problèmes d'approvisionnement. Après de longues négociations et quelques pertes de production, nos conventions collectives ont été renouvelées pour deux ans; elles prévoient des augmentations substantielles des taux horaires. Depuis le début du quatrième trimestre, nous avons travaillé à pleine capacité; pour l'exercice entier, notre rythme de production s'est établi, en moyenne, à 94 p. cent contre 77 p. cent en 1972. L'accroissement des expéditions a été concentré sur les clients canadiens et américains qui honorent Abitibi de leur confiance en nous considérant comme une source sûre et fiable d'approvisionnement. Aux États-Unis, les relations commerciales ont continué à profiter des effets bénéfiques de notre décision, en 1971, de regrouper toutes les ventes de papier-journal Abitibi entre les mains de l'Abitibi Newsprint Corporation, notre filiale

commerciale des États-Unis. Des augmentations de \$5 la tonne dans le prix du papier-journal sont entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> février et le 1<sup>er</sup> août sur le marché américain, et des redressements analogues ont été annoncés au Canada. Nos prix de vente ont à nouveau augmenté de \$15 la tonne le 1<sup>er</sup> janvier 1974.

À Sault-Sainte-Marie, la production a favorablement réagi à l'amélioration des débouchés pour le papier-journal et les papiers spéciaux à la pâte mécanique. Cette exploitation a de nouveau essuyé une perte, mais ses liquidités se sont améliorées. La perte a été nettement inférieure à celle de 1972 et nous prévoyons une nouvelle amélioration en 1974. Nous ferons les mises de fonds nécessaires pour atteindre nos objectifs antipollution et poursuivre l'exploitation au-delà de 1974.

Des programmes, actuellement en cours d'exécution, nous permettront d'accroître le rythme de travail et la production de papier-journal à Thunder Bay et Beauport, où nous mettons en place de nouveaux dispositifs d'entraînement des machines et diverses autres installations accessoires.

Au début de 1974, nous avons annoncé notre intention de construire à White River, en Ontario, à côté de concessions forestières exploitées sous licence par Abitibi, une importante scierie qui nécessitera des investissements de \$9 millions, dont \$1 027 000 seront fournis sous forme d'une subvention du ministère pour l'Expansion économique régionale. La construction commencera en 1974 et sera achevée durant le troisième trimestre de 1975. Les nouveaux établissements produiront surtout du bois d'œuvre dimensionnel séché au four et, comme produit secondaire principal, des copeaux de bois qui serviront de substitut au bois à pâte pour les usines de papier-journal d'Abitibi à Thunder Bay. Cette décision constitue un pas important vers l'intégration de la production de papier-journal et de bois d'œuvre, que nous avons réalisée avec succès à Smooth Rock Falls.





## Matériaux de construction et de conditionnement—Canada

Durant le nouvel exercice, nous prévoyons que la demande de papier-journal restera vigoureuse et que la production de nos usines canadiennes augmentera.

### Pâte et bois d'œuvre

La demande mondiale de pâte a été exceptionnellement forte pendant toute l'année et les prix de vente ont monté sous l'effet d'une demande vigoureuse sur nos marchés.

Notre usine de pâte kraft blanchie, de Smooth Rock Falls, a travaillé à pleine capacité, sauf quelques petites interruptions résultant de problèmes d'exploitation et de livraison. La production de l'année, à 110 000 tonnes, a été légèrement inférieure à celle de l'exercice précédent. Plus de la moitié a été livrée à d'autres usines d'Abitibi. La demande devrait rester très forte.

Nos installations intégrées de production de bois d'œuvre, à Smooth Rock Falls, ont produit 38 000 000 de pieds linéaires de madriers séchés au four, contre 29 700 000 en 1972. Après avoir atteint un sommet, les prix de vente ont suivi le marché et fléchi durant le deuxième semestre. Cette exploitation est des plus réussies. Nous prévoyons qu'elle continuera à travailler à pleine capacité en 1974, mais que les marges bénéficiaires se resserreront peut-être sous l'effet d'un autre fléchissement possible des prix du bois d'œuvre, attribuable au ralentissement de la demande sur le marché américain.

Nos ventes nettes d'agglomérés, de contreplaqués, de parements, de contenants en carton ondulé et de carton ondulé fabriqués au Canada ont atteint \$36 563 000, soit 25 p. cent de plus qu'en 1972. La production a augmenté pour tous les produits.

### Matériaux de construction

Au Canada, le marché des matériaux de construction a encore gagné du terrain en 1973, sous l'effet de circonstances généralement favorables: chiffre sans précédent, 268 000 maisons ont été mises en chantier.

Pour les agglomérés, les expéditions d'Abitibi ont augmenté de plus de 20 p. cent et les panneaux similibois ont connu une faveur croissante auprès de la clientèle. Attrayants et durables, nos parements extérieurs ont joui d'une popularité nettement accrue. Nos prix de vente se sont haussés à des niveaux plus acceptables qu'au cours de l'année précédente.

### Matériaux de conditionnement

L'industrie canadienne des contenants en carton ondulé a accru sa production de 9 p. cent par rapport à l'année précédente.

La croissance des Emballages Abitibi, qui exploitent des usines à Rexdale et Pembroke, a une fois encore dépassé la moyenne pour l'industrie. Dans une conjoncture où la demande dépassait souvent l'offre, les prix de vente de contenants ont progressé parallèlement à l'accroissement des coûts.

Dans le contexte d'une demande vigoureuse et soutenue à travers toute l'industrie des contenants, notre usine de carton ondulé de Sturgeon Falls a, cette année encore, travaillé à pleine capacité. À nouveau, elle a produit et expédié plus de 77 000 tonnes. L'usine a travaillé avec efficacité et la conjoncture favorable a contribué à l'amélioration de ses résultats.





## Papiers fins—Canada

Nos ventes nettes de papiers fins, de papeterie commerciale et d'enveloppes, et nos ventes aux détaillants ont atteint \$116 881 000, soit 40 p. cent de plus qu'en 1972. Abitibi a fourni 27 p. cent de tous les papiers fins fabriqués et distribués sur le marché canadien.

### Les papeteries Abitibi Provincial

Au Canada, l'industrie des papiers fins a bénéficié d'une extension substantielle de ses débouchés et elle y a répondu en accroissant sa production de près de 15 p. cent. Elle a continuellement dû faire face à des difficultés d'approvisionnement en fibres de bois, en produits chimiques et autres matières premières, ainsi qu'à la forte augmentation des coûts.

À l'orée de 1973, toutes nos usines travaillaient au-dessous de leur capacité. Dès avril, elles fonctionnaient à leur capacité nominale et l'accumulation des commandes n'a cessé d'augmenter au fur et à mesure que l'année avançait. Les expéditions d'Abitibi Provincial ont augmenté, en volume, de 26 p. cent par rapport à l'exercice précédent. L'accroissement du taux d'utilisation, la rationalisation de la production et le perfectionnement de la définition des qualités ont contribué à un meilleur emploi du potentiel des machines à papier. L'une de nos réussites techniques, à l'usine de Thorold, a été l'installation de systèmes de commande par ordinateur des machines à papier, ce qui a accru l'efficacité de la production et la qualité des produits.

L'échelle des prix des papiers fins nous préoccupe grandement et ne laisse certainement pas nos clients indifférents. Les coûts de fabrication, particulièrement pour la pâte, l'énergie et les services, montent si rapidement qu'il est devenu presque impossible d'éviter des hausses de

prix fréquentes, sans presque aucun préavis. La stabilité des prix étant d'une grande importance pour les imprimeurs, nous ne négligeons aucun effort pour modérer les augmentations, et réduire l'ampleur et la fréquence des modifications.

La forte demande de papiers fins qui s'est récemment manifestée au Canada se poursuit en 1974. Malgré les problèmes d'approvisionnement et de coût, qui persisteront sans doute, nous prévoyons que les marchés resteront favorables et que nous continuerons à produire à pleine capacité.

### Hilroy Envelopes & Stationery Limited

L'exercice 1973 a été très bon; toutes les divisions de la compagnie ont maintenu un rythme de croissance satisfaisant. Les pénuries de matières, l'augmentation des coûts et les délais de livraison ont beaucoup gêné la compagnie dans ses efforts pour servir ses clients comme elle entend le faire.

Malgré les pénuries et les problèmes d'approvisionnement, qui continueront sans doute en 1974, les perspectives de croissance sont prometteuses.

Le 1<sup>er</sup> janvier 1974, la division des enveloppes commerciales de Hilroy a été cédée à la Canada Envelope Company, et depuis, tous les clients commerciaux sont desservis par la nouvelle organisation consolidée. Désormais, Hilroy concentrera davantage ses efforts sur les produits destinés aux établissements d'enseignement, aux bureaux et aux papeteries; quant au personnel de la compagnie, il s'occupera surtout de la vente de ses principaux produits et nous prévoyons une accélération du taux de croissance au cours des prochaines années.





### **Canada Envelope Company**

À la Canada Envelope, les ventes ont atteint un nouveau sommet, rendu possible par l'extension des moyens de production et l'efficacité de l'exploitation. Durant l'exercice, la compagnie a installé à ses usines de Montréal, de Toronto et de Stellarton de nouvelles machines à plier les enveloppes, des presses d'imprimerie et du matériel accessoire.

À Toronto, une nouvelle usine de 100 000 pieds carrés, en voie d'achèvement, sera occupée au printemps par les divisions regroupées des enveloppes de la Canada Envelope et de Hilroy; son rendement sera l'un des plus élevés au Canada. Nous nous préparons également à ouvrir une nouvelle usine à Vancouver, qui fera de nous une entreprise vraiment nationale, disposant de moyens de production et de vente à travers le pays entier.

### **Inter City Papers Limited**

Les résultats des entreprises de vente au détail Lauzier, Little Inc., de Montréal, Whyte Hooke Papers, de Toronto et Neville Papers, d'Ottawa ont été bons pendant les trois premiers trimestres, et exceptionnels pendant le dernier, les ventes ayant augmenté devant l'enthousiasme de la demande.

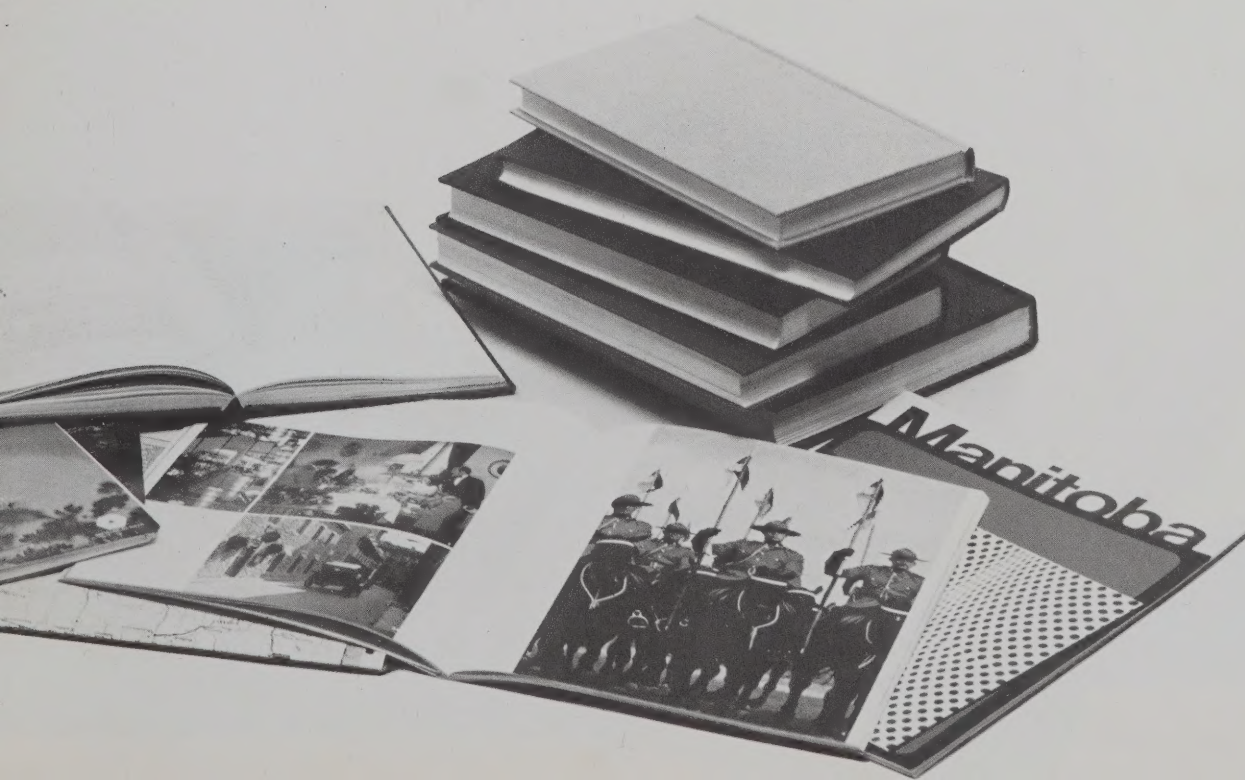
Au début de 1973, T.B. Little et Lauzier Paper ont fusionné pour constituer la Lauzier, Little Inc. Juste avant la fin de l'exercice, cette nouvelle entreprise a pris possession, à Montréal, d'un nouvel entrepôt conçu et équipé pour répondre avec une efficacité maximale aux besoins du marché québécois.

La United Paper Mills Limited, distributeur ontarien de papiers fins qui possède des entrepôts à Toronto et à

London, s'est jointe au groupe Abitibi en juillet 1973. Dans les cinq mois qui ont précédé la clôture de l'exercice, il est devenu évident que cette acquisition a été excellente et accroîtra substantiellement la force de notre groupe de vente de papier au détail.

### **Hillier Paper Limited**

Hillier Paper Limited, importante entreprise manitobaine de vente de papiers fins, est devenue une filiale d'Abitibi le 1<sup>er</sup> janvier 1973. Le marché des papiers fins grandit au Manitoba, et Winnipeg est un centre d'imprimerie d'une importance croissante. En 1973, les ventes d'Hillier Paper ont été conformes à nos attentes, et les perspectives pour 1974 sont favorables.





## Abitibi Corporation — États-Unis

L'Abitibi Corporation, notre filiale en toute propriété qui a l'entière responsabilité de nos activités aux États-Unis, a connu une année satisfaisante, et ses trois divisions ont contribué à l'amélioration des résultats.

### Division des Matériaux de construction

L'efficacité de l'exploitation des usines et une légère augmentation de la capacité de production ont constitué les assises de la croissance de la Division des Matériaux de construction. Les ventes nettes ont augmenté de près de 20 p. cent, malgré une grève de 26 jours en juin, à Alpena, et certaines contraintes sur les prix de vente imposées par le programme de stabilisation économique. Des augmentations de coût n'ont pu être évitées, notamment pour les matières et l'énergie. La demande pour nos produits a été très vigoureuse pendant la plus grande partie de l'année mais, vers la fin de l'exercice, on pouvait discerner certains indices d'un ralentissement possible par suite de la conjoncture économique.

L'usine d'agglomérés d'Alpena, l'usine de panneaux en aggloméré de Chicago et l'usine de parements pour l'extérieur de Roaring River ont travaillé à pleine capacité pendant toute l'année; ces trois établissements ont atteint de nouveaux records de production.

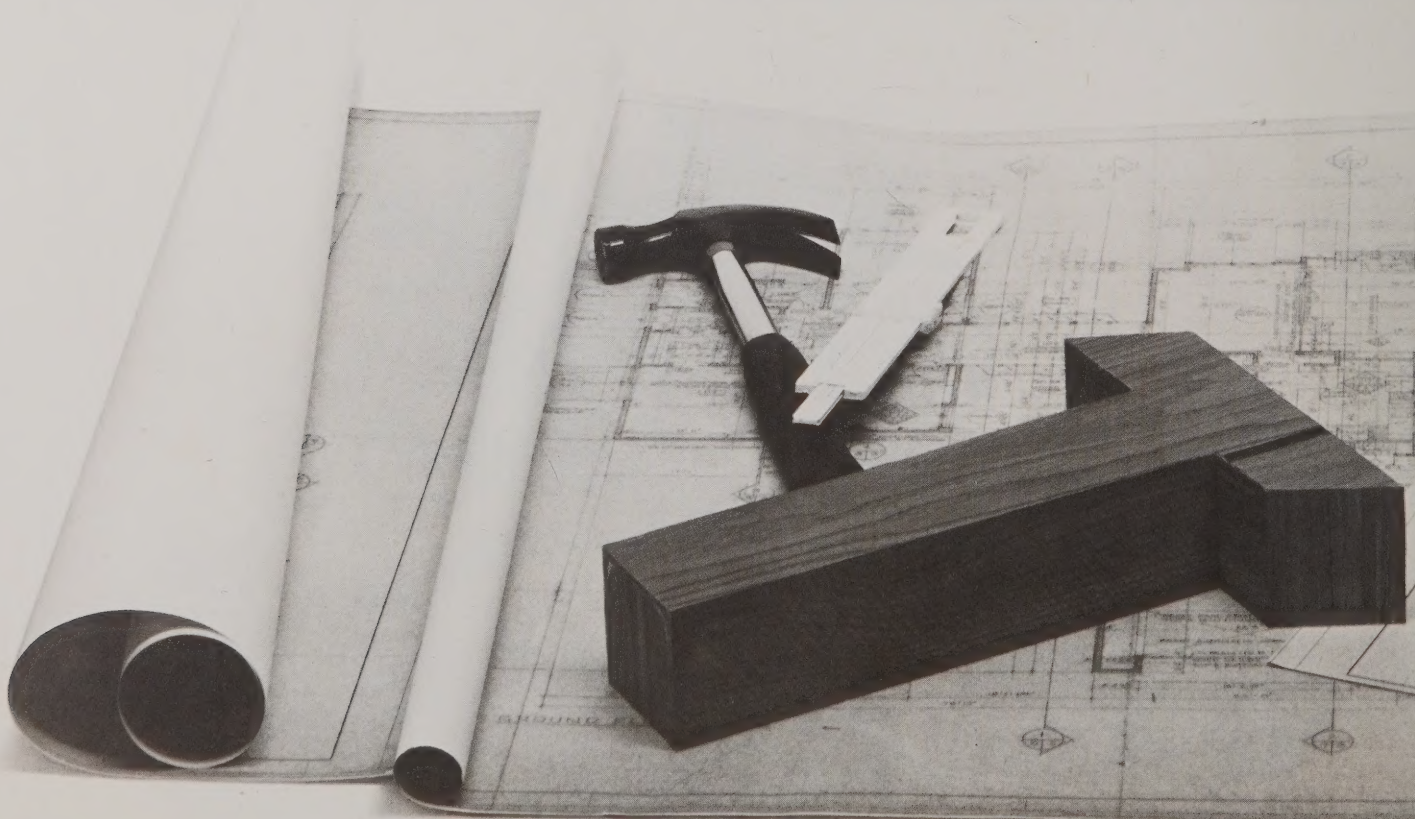
Les ateliers de transformation de l'usine d'Alpena ont été agrandis pour accroître la capacité de production de panneaux muraux. Un excellent exemple des attrayants produits nouveaux que fabrique cette usine est le panneau à relief profond, qui s'est acquis une popularité exception-

nelle dès son lancement au début de l'année.

La production à l'usine de préfinissage du contreplaqué de Cucamonga a été gênée par la pénurie de substrats de contreplaqué en lauan et par la sérieuse escalade du coût des substrats qui a provoqué une augmentation des prix de détail suffisante pour susciter la résistance des acheteurs.

Notre usine de Blountstown, en Floride, a commencé en juillet la production de revêtements isolants; son volume a augmenté de mois en mois et le régime de production prévu a été atteint avant la fin de l'exercice. Ce revêtement, élément de base dans la construction de nouvelles maisons privées, a été très bien accueilli jusqu'ici. L'usine a été dotée d'un système inédit pour recycler l'eau utilisée au cours du procédé et éliminer les décharges d'effluents indésirables. L'usine est maintenant en pleine production et son chiffre d'affaires devrait augmenter en 1974.

En juillet, nous avons acquis la participation de 50 p. cent que des tiers possédaient dans la Middlebury Mouldings Inc., qui a des usines à Middlebury, dans l'Indiana, et à Valdosta, en Georgie; cette entreprise de moulures préfinies de bois et de vinyle est maintenant une filiale en toute propriété. Vers la même date, nous avons vendu notre participation dans la Tiffin Enterprise Inc., qui fabrique des produits de bois et d'aggloméré. En effet, les changements intervenus dans la répartition de notre gamme de produits et l'extension de nos propres ateliers de préfinissage avaient rendu notre participation inutile.





---

Les prévisions des mises en chantier sont moins favorables qu'il y a un an. Dans l'ensemble, les perspectives économiques sont assombries par la crise énergétique et la récession que nous pourrions connaître pendant une certaine partie de l'année. Nous avons, bien sûr, des projets de croissance nouvelle en 1974, malgré la conjoncture incertaine pour de nombreux matériaux de construction. Mais une grande partie de notre production est absorbée par les marchés de la réparation et de la modernisation, et comme nous prévoyons une certaine vigueur dans la consommation d'agglomérés, l'année devrait être assez satisfaisante.

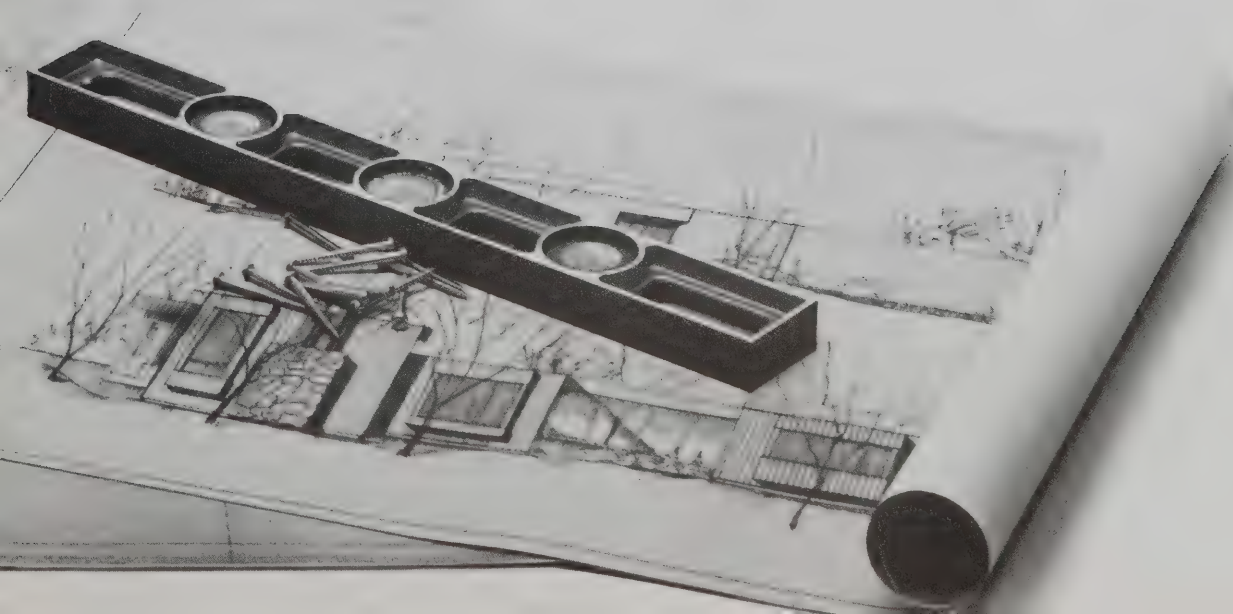
#### **Abitibi Newsprint Corporation**

La croissance de la demande de papier-journal aux États-Unis a dépassé nos prévisions et l'année a été très active pour notre filiale de vente. Malgré l'accroissement de la production de nos usines canadiennes, nous n'avons pu remplir toutes les commandes reçues. Une pénurie critique de papier-journal s'est manifestée pendant le quatrième trimestre sous l'effet de l'accroissement de la demande, d'interruptions de travail et de difficultés de transport et les approvisionnements dont nous disposions ont dû être contingentés. Notre sensibilité aux besoins et aux problèmes de nos clients, tant du point de vue des prix que de celui des approvisionnements, a consolidé la position d'Abitibi. Nous avons une place de premier plan sur le marché du papier-journal aux États-Unis, et nous entendons la conserver.

#### **Abitibi Southern Corporation**

Notre usine de papier-journal d'Augusta, en Georgie, a travaillé à pleine capacité et a encore accru sa production par rapport à l'année précédente, et amélioré son rendement. Au début de l'année, elle disposait d'un stock de papier-journal légèrement supérieur à la normale, ce qui lui a permis de livrer plus qu'elle n'a produit pendant l'année. À la fin de l'exercice, les stocks de papier-journal étaient à leur minimum.

L'usine d'Augusta devrait continuer à travailler à pleine capacité pendant tout 1974.





## Rétrospective financière

Voici comment se comparent les ventes nettes entre nos trois principaux groupes de produits, par rapport à l'année précédente:

	1973	1972
Papier-journal, pâte et papiers spéciaux à la pâte mécanique .....	\$187 175 000	\$142 934 000
Papiers fins, y compris papeterie commerciale et façonnage .....	116 881 000	83 176 000
Matériaux de construction et emballage .....	99 480 000	81 641 000
	<u>\$403 536 000</u>	<u>\$307 751 000</u>

Les ventes selon les grands marchés se répartissent ainsi: 51 p. cent pour les États-Unis, 45 p. cent pour le Canada et 4 p. cent outre-mer.

Les immobilisations nouvelles en terrains, bâtiments et équipement se sont élevées à \$22 147 000, contre \$11 657 000 en 1972 et \$10 285 000 en 1971. Durant les deux années précédentes, les investissements en immobilisations avaient été soigneusement maintenus au-dessous des provisions d'amortissement annuel. En 1973, le rythme accéléré de l'exploitation et l'amélioration des perspectives justifiaient pleinement l'augmentation de ces dépenses, et beaucoup a été fait. Nous avons besoin de poursuivre un vaste programme d'investisse-

ments pour effectuer des remplacements essentiels, accroître la productivité et améliorer les installations. Pour 1974, nous avons l'intention de continuer à accroître substantiellement ce poste.

Les amortissements accélérés autorisés par la fiscalité canadienne nous ont fortement encouragés à faire de nouvelles immobilisations en 1973, et nous pousseront à nouveau à le faire en 1974. L'économie canadienne a tout à gagner d'une prolongation de cette politique. Au début de 1973, le gouvernement canadien a adopté des taux d'imposition des revenus destinés à encourager le développement des entreprises canadiennes de fabrication et de transformation et à accroître l'emploi. Ce programme, judicieusement conçu, devrait atteindre les buts visés. Mais une étude indépendante récemment effectuée sur l'industrie des pâtes et papiers au Canada et à l'étranger confirme que, même avec ces incitations fiscales, l'industrie canadienne travaille dans des conditions fiscales désavantageuses, dans l'ensemble, par rapport à ses principaux concurrents étrangers.

Le remboursement de la dette à long terme a absorbé \$11 427 000, contre \$6 608 000 pour l'exercice précédent. Aucun emprunt important n'a été effectué durant l'exercice et notre dette à long terme se dégage actuellement à \$97 592 000. En 1974, les remboursements n'atteindront que \$6 814 000. Notre fonds de roulement est de \$94 582 000, contre \$89 619 000 à la clôture de 1972.

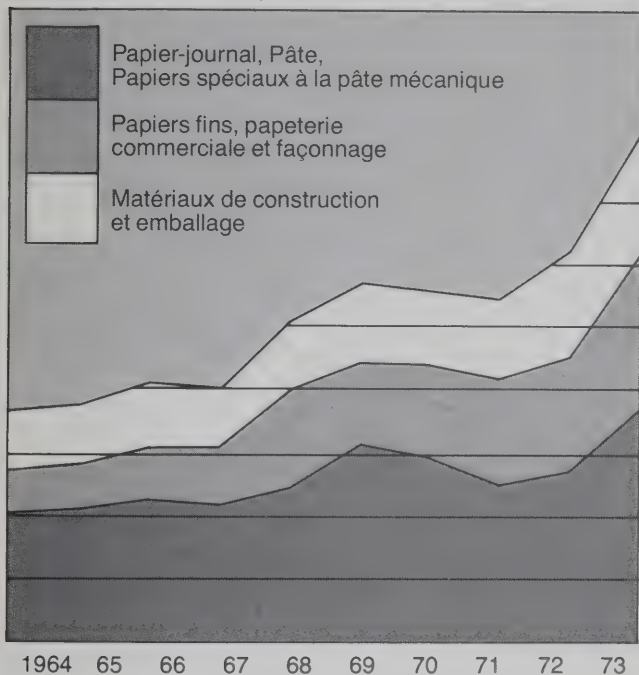
### Ventes nettes et bénéfices nets par trimestre

	Ventes nettes		Bénéfices nets	
	1973	1972	1973	1972
Premier trimestre .....	\$ 89 239 000	\$ 68 002 000	\$ 3 911 000	\$ 365 000
Deuxième trimestre .....	98 524 000	75 158 000	7 157 000	1 905 000
Troisième trimestre .....	100 730 000	79 944 000	5 904 000	2 560 000
Quatrième trimestre .....	115 043 000	84 647 000	13 580 000	3 686 000
	<u>\$403 536 000</u>	<u>\$307 751 000</u>	<u>\$30 552 000</u>	<u>\$ 8 516 000</u>
Déduire: poste exceptionnel .....			670 000	—
Bénéfices nets .....			<u>\$29 882 000</u>	<u>\$ 8 516 000</u>



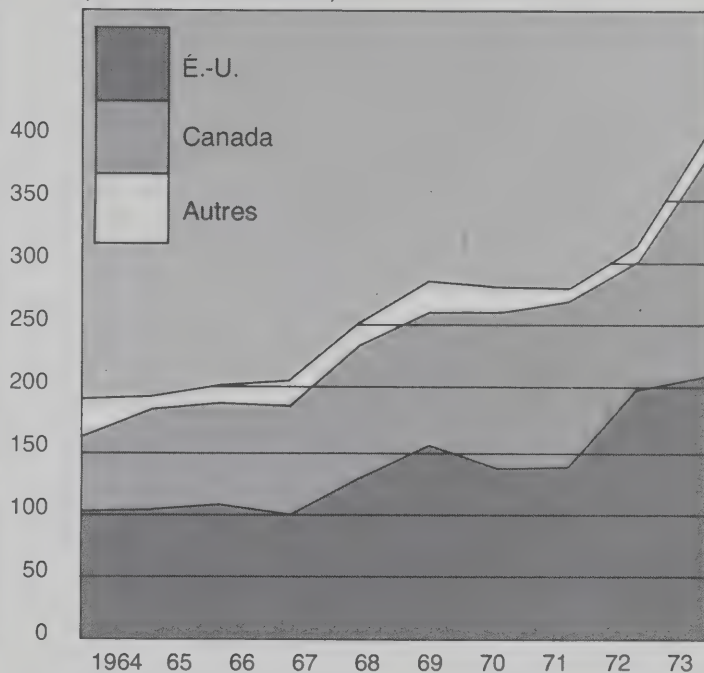
## VENTES PAR GROUPES DE PRODUITS

(en millions de dollars)



## VENTES PAR MARCHÉS

(en millions de dollars)



## PRODUCTION PRIMAIRE

	Papier-journal	Papiers spéciaux à la pâte mécanique	Papiers fins et papiers d'imprimerie	Panneaux de construction	Cartonnage	Pâte marchande	Bois d'oeuvre
	Tonnes	Tonnes	Tonnes	1 000 p.c.	Tonnes	Tonnes	1 000 pieds/pl.
1964	819 300	16 600	115 700	382 900	54 300	68 000	—
1965	829 300	26 600	110 100	436 900	56 600	58 700	—
1966	890 800	36 300	122 100	380 900	55 000	78 300	—
1967	825 900	38 800	125 300	390 000	54 600	76 200	—
1968	925 100	43 200	116 300	449 500	56 400	100 000	—
1969	1 078 300	47 700	123 500	438 900	71 900	103 900	—
1970	1 043 600	37 300	138 300	452 000	77 800	112 500	8 600
1971	967 000	22 200	130 000	510 200	75 800	104 900	21 500
1972	980 100	32 000	145 300	570 400	78 500	112 800	29 700
1973	1 190 200	25 400	172 200	601 200	81 100	110 200	38 400

Une partie importante de la production de pâte marchande (plus de 50 p. cent en 1973) est utilisée par d'autres usines d'Abitibi pour fabriquer des produits de base en papier.

Outre ces produits de base, Abitibi fabrique des enveloppes, de la papeterie, des panneaux décoratifs, des contreplaqués, des moulures et des contenants en carton ondulé.



## Mattabi Mines Limited

Les résultats de la Mattabi Mines Limited ont été des plus spectaculaires; le taux de récupération du métal n'a cessé de s'améliorer et la production a dépassé les capacités nominales. L'augmentation du prix des métaux et la vigueur des marchés des concentrés ont provoqué une augmentation des bénéfices au fur et à mesure que l'année avançait. La grève des cheminots et la pénurie de wagons ont retardé les expéditions de concentrés, mais n'ont pas sérieusement gêné la production de la mine. Les bénéfices nets ont été de \$29 387 000, dont \$11 755 000 pour la participation de 40 p. cent d'Abitibi. Les emprunts bancaires effectués pour financer la construction, l'aménagement et le fonds de roulement ont été réduits de \$16 083 000 pendant l'exercice, ce qui laisse un solde de \$29 045 000. Nous prévoyons une nouvelle réduction importante en 1974.

Les bénéfices que Mattabi réalise sur la production de la mine sont, depuis l'entrée en production, soit le 1<sup>er</sup> août 1972, exonérés de l'impôt fédéral jusqu'au 31 décembre 1973 et de l'impôt ontarien jusqu'au 31 juillet 1975.

À compter de 1974 et jusqu'en 1975, la Mattabi réalisera un nouveau programme d'exploration minière sur ses 4.5 milles carrés de terrain. En 1974, les forages au diamant devraient coûter quelque \$300 000. Ce programme, essentiel à la planification des activités souterraines ultérieures, devrait permettre de définir des réserves supplémentaires de minerais pour prolonger la vie de la mine.

## Exploration

Les travaux d'exploration minière d'Abitibi et de tiers se sont poursuivis en 1973 sur les 1 000 milles carrés et plus de terrain que nous détenons en franc-alleu, sans qu'aucune découverte d'intérêt commercial ne soit faite. Les résultats acquis confirment cependant un potentiel minier qui justifie la poursuite des travaux.

Les travaux d'exploration d'Abitibi ont porté sur divers secteurs situés au nord-ouest de Thunder Bay, sur des emplacements intéressants situés sur un terrain détenu en franc-alleu, voisin de Smooth Rock Falls, ainsi que sur des endroits soigneusement choisis dans la région d'Iroquois Falls. D'autres travaux d'exploration seront effectués en 1974 conformément à un programme arrêté en accord avec nos conseillers. La Mattagami Lake Mines Limited poursuit son programme d'exploration sur la partie nord du bloc VII de la région de Sturgeon Lake.





## Dépollution

En 1973, le programme de dépollution d'Abitibi s'est essentiellement concentré sur trois usines du nord de l'Ontario.

Deux vastes clarificateurs d'eau usée ainsi que des installations pour le brûlage des solides récupérés sont en voie d'achèvement à Iroquois Falls et entreront en service au cours du premier trimestre de 1974. Un économiseur à flottaison sera bientôt achevé à Sturgeon Falls et permettra d'extraire les matières solides contenues dans les effluents de l'usine, à partir du deuxième trimestre de cette année. L'installation d'un clarificateur de 115 pieds à Smooth Rock Falls a été entreprise en 1973 et sera achevée en 1974. Dans les trois cas, ces importants travaux ont été retardés par suite de délais de livraison de matériel et de facteurs indépendants de notre volonté.

Nos programmes de dépollution ont aussi été activement poursuivis dans d'autres établissements. Des travaux visant à réduire les eaux usées ont été effectués dans les ateliers de tous nos établissements. Les installations de traitement des eaux usées d'Alpena ont été considérablement améliorées et un programme a été mis au point pour la réutilisation de l'eau industrielle. Des études ont été entreprises à Roaring River pour accroître l'efficacité du recyclage de l'eau industrielle.

Les investissements dans la dépollution ont été de \$3 300 000 en 1973 et nous prévoyons des dépenses de plus de \$4 millions pour 1974. Il est, bien sûr, souhaitable que l'environnement soit relativement à l'abri de la pollution, mais il est important de comprendre que les mesures nécessaires pour atteindre cet objectif doivent s'étaler sur plusieurs années.

Des efforts considérables de recherches sur la dépollution se poursuivent actuellement, sous l'égide de l'industrie et du secteur public. Notre propre groupe central de recherche y participe activement et les perspectives de mise au point de nouvelles techniques sont bonnes.

## Exploitation forestière

L'accroissement de la production de papier-journal et d'autres produits de papier a provoqué une augmentation de la demande de bois à pâte dans la plupart de nos usines, et une accélération de la production pour parer aux pénuries. Notre personnel forestier a donc connu une année très active.

Pour atteindre nos objectifs de production, nous avons augmenté notre matériel d'exploitation forestière: engins de débusquage, de tronçonnage et d'ébranchage, tracteurs et camions de transport pour amener le bois aux usines. Nous avons été gênés par un manque de personnel compétent pour la production et la livraison, et nos efforts accrus de mécanisation ont été un facteur essentiel de notre programme de production.

Avec la clôture de cet exercice, nous assistons à la fin du transport par flottage à nos usines d'Iroquois Falls et de Thunder Bay. Une page pittoresque de l'histoire de nos activités forestières a été tournée. Le transport par eau sur les lacs et les rivières est devenu de moins en moins rentable pour diverses raisons telles que les pertes par coulage, la nature saisonnière des livraisons et la nécessité d'entretenir de vastes stocks de grumes aux usines. Le transport routier évite ces inconvénients, car il peut se poursuivre toute l'année.

Le bois à pâte de nos usines canadiennes provient de terres de la Couronne, exploitées sous permis au Manitoba, en Ontario et au Québec, ainsi que de nos concessions en Ontario. Les forêts que nous gérons, s'ajoutant à nos sources actuelles d'achat de matières fibreuses, sont tout à fait suffisantes pour faire face aux besoins en bois, à notre rythme actuel de production.





## Organisation et personnel

### Conseil d'administration

M. Bertram D. Coleman, de Philadelphie, qui était membre de notre conseil d'administration depuis 1967, ne s'est pas représenté aux élections à l'assemblée générale de 1973. Il a servi la compagnie et ses actionnaires avec fidélité et dévouement pendant six ans.

Le décès, en novembre, de M. C. Antoine Geoffrion, C.R., de Montréal, a été une grande perte pour notre compagnie. M. Geoffrion participait activement aux affaires d'Abitibi; il était entré au conseil d'administration en 1961 et les conseils qu'il prodiguait étaient hautement appréciés.

### Personnel

Diverses conventions collectives ont été renégociées et signées avec les syndicats représentant la majorité des salariés de nos entreprises canadiennes. Nous tenons beaucoup à rémunérer nos salariés de façon équitable et conforme au marché du travail. Les représentants syndicaux et ceux de la direction ont consacré de longues heures aux négociations. Sans doute la main-d'œuvre n'est-elle que l'une des composantes de la hausse des coûts à laquelle votre compagnie doit faire face, mais elle n'en constitue pas moins un élément important de la valeur des produits vendus. À la fin de l'exercice, les entreprises d'Abitibi employaient un peu plus de 12 000 hommes et femmes dans six provinces du Canada et 14 États des États-Unis.

Durant l'exercice, la division de Smooth Rock Falls a passé le cap du million d'heures/hommes de travail sans blessure sérieuse, et notre usine de Roaring River, en Caroline du Nord, n'a été le théâtre d'aucune blessure sérieuse depuis décembre 1971. Ces statistiques remarquables sont réjouissantes. De grands progrès ont été réalisés dans la réduction des risques industriels à tous nos établissements, mais il est plus difficile d'obtenir que les travailleurs respectent à tout moment la prudence au travail. Nous avons besoin de la collaboration de tout le personnel pour réduire encore la fréquence et la gravité des accidents. Cet objectif, qui était déjà prioritaire en 1973, le sera encore en 1974.

### Remerciements

Votre conseil d'administration apprécie les efforts de tous les travailleurs qui ont si admirablement fait face aux difficultés et aux exigences de l'exercice, et ainsi contribué à faire de 1973 une année de succès et de résultats exceptionnels.

Abitibi encourage tous les membres de son personnel à accroître leur compétence professionnelle pour pouvoir être promus à des postes supérieurs. Beaucoup d'entre eux s'emploient, avec l'appui de la compagnie, à accroître leur compétence et leurs connaissances en suivant des cours de formation et divers autres programmes de perfectionnement.





## Bénéfices nets consolidés

	Exercice clos le 31 décembre 1973	1972
<b>Revenus</b>		
Ventes nettes .....	\$403 535 612	\$307 751 309
Autres revenus (note 3) .....	4 160 614	3 129 380
	<u>407 696 226</u>	<u>310 880 689</u>
<b>Coûts et dépenses</b>		
Coût des produits vendus .....	320 488 086	251 101 070
Provision pour amortissement .....	17 491 843	16 265 585
Provision pour épuisement .....	239 717	380 438
Frais de vente, d'administration et de recherche .....	27 723 329	23 377 291
Intérêt sur la dette bancaire .....	352 515	265 341
Intérêt et frais sur la dette à long terme .....	7 573 875	7 395 893
Impôts sur le revenu .....	15 030 000	5 346 000
	<u>388 899 365</u>	<u>304 131 618</u>
<b>Bénéfices avant quote-part des bénéfices de Matabi Mines Limited .....</b>	<b>18 796 861</b>	<b>6 749 071</b>
<b>Quote-part des bénéfices de Matabi Mines Limited (note 2) .....</b>	<b>11 754 814</b>	<b>1 767 112</b>
<b>Bénéfices d'exploitation .....</b>	<b>30 551 675</b>	<b>8 516 183</b>
<b>Poste extraordinaire:</b>		
Amortissement partiel d'un placement dans une usine de placages et contreplaqués .....	670 000	—
<b>Bénéfices nets .....</b>	<b>\$ 29 881 675</b>	<b>\$ 8 516 183</b>
<i>Par action ordinaire:</i>		
Bénéfices avant quote-part des bénéfices de Matabi Mines Limited .....	\$ 1.00	\$ .336
Bénéfices d'exploitation .....	\$ 1.66	\$ .435
Bénéfices nets .....	\$ 1.62	\$ .435

## Bénéfices non répartis consolidés

	Exercice clos le 31 décembre 1973	1972
Bénéfices non répartis à l'ouverture .....	\$145 292 744	\$138 764 576
Bénéfices nets .....	29 881 675	8 516 183
	<u>175 174 419</u>	<u>147 280 759</u>
Dividendes déclarés sur actions privilégiées .....	730 385	731 299
Dividendes déclarés sur actions ordinaires .....	4 953 552	1 256 716
	<u>5 683 937</u>	<u>1 988 015</u>
<b>Bénéfices non répartis à la clôture .....</b>	<b>\$169 490 482</b>	<b>\$145 292 744</b>



# Bilan consolidé

## ACTIF

	Au 31 décembre	
	1973	1972
<b>Actif à court terme:</b>		
Encaisse .....	\$ 5 686 985	\$ 7 868 154
Placements à court terme au coût d'acquisition, qui est environ la valeur marchande.....	30 223 291	13 455 998
Comptes à recevoir.....	63 527 148	56 298 842
Stocks (note 6).....	52 662 749	49 955 428
Frais payés d'avance .....	2 150 002	2 247 209
	<u>154 250 175</u>	<u>129 825 631</u>
<b>Immobilisations:</b>		
Biens-fonds, bâtiments et équipement (note 7) .....	471 378 150	455 067 262
Déduire — Amortissement accumulé .....	270 449 957	257 179 280
	<u>200 928 193</u>	<u>197 887 982</u>
Aménagements et équipements forestiers, au coût amorti .....	6 326 960	4 372 930
Forêts et droit d'utilisation de l'énergie hydroélectrique, moins épuisement accumulé de \$8 340 916 (1972 — \$8 101 199) .....	21 556 374	23 315 745
	<u>228 811 527</u>	<u>225 576 657</u>
<b>Placements et autres actifs:</b>		
Participation dans Matabi Mines Limited (note 2) .....	13 521 929	1 767 115
Autres placements (note 8).....	8 077 583	8 313 251
Coût des actions de compagnies acquises en sus de la valeur comptable de l'avoir net sous-jacent (note 1) .....	19 419 691	21 362 739
Escompte et frais non amortis sur la dette à long terme .....	977 538	1 029 166
	<u>41 996 741</u>	<u>32 472 271</u>
Approuvé par le conseil d'administration		
T.J. Bell, administrateur		
C.H. Rosier, administrateur		
	<u>\$425 058 443</u>	<u>\$387 874 559</u>



## PASSIF

	Au 31 décembre	
	1973	1972
<b>Passif à court terme:</b>		
Dette bancaire .....	\$ 1 887 000	\$ 655 000
Comptes à payer .....	37 705 464	27 903 705
Dividendes à payer .....	1 809 728	—
Intérêts courus sur dette à long terme .....	1 291 958 *	1 348 812
Impôt sur le revenu et autres .....	10 159 914	4 919 839
Partie à moins d'un an de la dette à long terme .....	6 813 790	5 379 155
	<u>59 667 854</u>	<u>40 206 511</u>
<b>Dette à long terme</b> (note 9) .....	97 592 252	106 060 101
<b>Impôts sur le revenu reportés</b> .....	33 591 769	31 121 813
<b>Profit non réalisé sur la conversion de monnaies étrangères</b> (note 10) .....	5 003 570	5 632 942

## AVOIR DES ACTIONNAIRES

**Actions privilégiées:** (note 11)

Autorisées: 1 000 000 d'actions d'une valeur nominale de \$50  
pouvant être émises en séries (200 000 actions  
émises; 5 770 actions rachetées et annulées)

En circulation: 194 230 actions privilégiées remboursables, Série A,  
à dividende cumulatif de 7.5 p. cent  
(1972—194 980 actions) .....

9 711 500      9 749 000

**Actions ordinaires:** (note 12)

Autorisées: 24 000 000 d'actions sans valeur nominale

Émises: 18 097 275 actions (1972—17 953 082 actions) .....

50 001 016      49 811 448

**Bénéfices non répartis** .....

169 490 482      145 292 744

229 202 998      204 853 192

\$425 058 443      \$387 874 559



# État consolidé de la provenance et de l'affectation des fonds

Provenance:	Exercice clos le 31 décembre	
	1973	1972
Bénéfices avant quote-part des bénéfices de Mattabi Mines Limited .....	\$ 18 796 861	\$ 6 749 071
Charges imputées aux bénéfices, ne modifiant pas le fonds de roulement:		
Amortissement et épuisement .....	17 731 560	16 646 023
Impôts sur le revenu reportés .....	2 632 000	1 026 500
Escompte et frais sur la dette à long terme .....	90 217	82 358
	<u>39 250 638</u>	<u>24 503 952</u>
Cession d'immobilisations .....	3 795 990	517 696
Augmentation de la dette à long terme .....	2 517 530	161 023
Diminution des placements divers .....	1 289 231	406 313
Actions ordinaires émises .....	189 568	631 079
Divers – net .....	50 706	(219 308)
	<u>47 093 663</u>	<u>26 000 755</u>
<b>Affectation:</b>		
Immobilisations nouvelles .....	22 146 684	11 657 077
Acquisition de filiales moins fonds de roulement acquis .....	2 835 308	781 714
Remboursement sur la dette à long terme .....	11 427 395	6 608 483
Remboursement d'actions privilégiées .....	37 138	6 176
Dividendes déclarés sur actions privilégiées .....	730 385	731 299
Dividendes déclarés sur actions ordinaires .....	4 953 552	1 256 716
	<u>42 130 462</u>	<u>21 041 465</u>
Augmentation du fonds de roulement .....	4 963 201	4 959 290
Fonds de roulement à l'ouverture .....	89 619 120	84 659 830
<b>Fonds de roulement à la clôture</b>	<u><u>\$ 94 582 321</u></u>	<u><u>\$ 89 619 120</u></u>



# Notes des états financiers consolidés

## 1. Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie de Papier Abitibi Ltée et de toutes ses filiales. Les soldes et transactions en monnaies étrangères ont été convertis en dollars canadiens de la manière suivante:

Immobilisations et placements aux taux de change du jour de l'acquisition; autres actifs et passifs aux taux du 31 décembre; revenus et dépenses aux taux moyens de la période, sauf les provisions pour amortissement et épuisement, qui sont converties aux mêmes taux que les immobilisations auxquelles elles se rapportent.

L'excédent du coût d'acquisition des actions des filiales sur la valeur comptable de l'actif net sous-jacent de ces compagnies n'est pas amorti car la direction considère que ces placements ont une valeur égale ou supérieure au coût d'acquisition. La réduction de cet excédent en 1973 résulte surtout de l'imputation à ce poste du profit après impôt réalisé, par une compagnie acquise, sur la vente de terrains et de forêts dont elle n'avait pas besoin.

## 2. Mattabi Mines Limited

Abitibi est propriétaire de 40 p. cent des actions ordinaires de Mattabi Mines Limited; ce placement paraît aux comptes pour un montant nominal de \$3 plus la quote-part des bénéfices non répartis de cette compagnie revenant à Abitibi. Ce placement est en effet comptabilisé selon la méthode dite de la prise en compte des participations, selon laquelle la quote-part des bénéfices de Mattabi revenant à Abitibi est incluse dans les bénéfices nets consolidés de cette dernière; le poste des placements est augmenté de la quote-part des bénéfices moins les dividendes encaissés. Aucun dividende n'avait été encaissé au 31 décembre 1973.

Voici un aperçu de la situation financière de Mattabi au 31 décembre de 1973 et 1972 et de ses résultats d'exploitation depuis la fin de la période d'exploitation préliminaire, la 31 juillet 1972, jusqu'au 31 décembre 1973, d'après les états financiers vérifiés de cette compagnie:

	<b>Au 31 décembre</b>	
	<b>1973</b>	<b>1972</b>
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme.....	\$33 957 040	\$12 208 331
Immobilisations, au coût d'acquisition moins amortissement accumulé.....	31 812 167	35 125 108
Autres actifs, surtout dépenses d'exploitation préliminaires et d'aménagement reportées, au coût moins les amortissements.....	6 438 855	7 386 335
	<u>\$72 208 062</u>	<u>\$54 719 774</u>
<b>PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
Passif à court terme.....	\$10 478 248	\$13 783 994
Emprunts bancaires — moins partie à moins d'un an.....	25 300 000	33 893 000
Capital-actions.....	2 625 000	2 625 000
Bénéfices non répartis.....	33 804 314	4 417 780
	<u>\$72 208 062</u>	<u>\$54 719 774</u>
	<b>12 mois</b>	<b>5 mois</b>
	<b>clos le 31 décembre</b>	<b>1972</b>
	<b>1973</b>	<b>1972</b>
<b>BÉNÉFICES NETS.....</b>	<u>\$29 387 034</u>	<u>\$ 4 417 780</u>
Quote-part d'Abitibi — 40 p. cent.....	<u>\$11 754 814</u>	<u>\$ 1 767 112</u>

En application de la législation régissant l'impôt sur le revenu, les revenus de Mattabi provenant de la production de la mine sont exonérés du 1<sup>er</sup> août 1972, date d'entrée en production, au 31 décembre 1973 pour l'impôt fédéral et au 31 juillet 1975 pour l'impôt ontarien.

Les amortissements corporels et incorporels imputés aux bénéfices au 31 décembre 1973 s'élèvent à \$7 945 000. Ce montant pourra être ultérieurement déduit des revenus assujettis à l'impôt sur le revenu.

## 3. Autres revenus

	<b>1973</b>	<b>1972</b>
Intérêt et revenus divers.....	\$ 2 920 697	\$ 2 037 506
Profit sur cession d'immobilisations (surtout biens-fonds).....	578 433	678 048
Profit de change sur partie à moins d'un an de la dette à long terme.....	661 484	413 826
	<u>\$ 4 160 614</u>	<u>\$ 3 129 380</u>

## 4. Régimes de retraite pour le personnel

En 1973, le coût de tous les régimes de retraite institués par la compagnie ou pour elle s'est élevé à \$4 229 000, dont environ \$1 450 000 pour des services rendus au cours d'exercices antérieurs. Les prestations de retraite du personnel de la compagnie-mère et de certaines filiales canadiennes sont versées par un régime de retraite géré par un fiduciaire dont les ressources totales dépassaient \$67 000 000 au 31 décembre 1973. Les prestations de retraite prévues au titre de services fournis durant des exercices antérieurs pour les salariés en service actif qui participent à ce régime ont été augmentées en 1973 et à plusieurs reprises antérieurement, et ces augmentations ont été prises en charge par la compagnie. Pour amortir ces obligations, un fonds d'amortissement a été constitué et fait l'objet de versements prélevés sur les bénéfices par fractions annuelles jusqu'en 1989. Le solde non pourvu des obligations pour pensions au titre des services rendus était, sur la base d'un versement unique, estimé à \$21 550 000 au 31 décembre 1973.

## 5. Rémunération des membres de la direction et du conseil d'administration

En 1973, la rémunération des 17 administrateurs et des 22 dirigeants (y compris des anciens dirigeants) de la compagnie, calculée tel que stipulé par la Loi sur les corporations canadiennes, a été de \$54 450 et \$1 079 508 respectivement (en 1972, \$46 000 et \$820 032 respectivement). Cinq membres de la direction de la compagnie sont aussi administrateurs.

## 6. Stocks

	Au 31 décembre	
	1973	1972
Au moins du coût d'acquisition ou de la valeur nette réalisable:		
Produits finis et semi-ouvrés.....	\$19 884 752	\$21 308 783
Matières et fournitures.....	17 044 592	13 263 928
Au coût d'acquisition:		
Bois à pâte et dépenses courantes d'exploitation forestière.....	15 733 405	15 382 717
	<u>\$52 662 749</u>	<u>\$49 955 428</u>

## 7. Biens-fonds, bâtiments et équipement

L'amortissement des biens-fonds, des bâtiments et de l'équipement est calculé selon la méthode linéaire (sauf quelques exceptions mineures pour lesquelles la méthode dégressive est appliquée) afin d'amortir la valeur comptable brute sur la vie économique estimative des biens en cause.

Les biens-fonds, bâtiments et équipement sont comptabilisés au coût d'acquisition sauf certains actifs ayant une valeur comptable nette amortie de \$4 780 106 au 31 décembre 1973, qui ont été comptabilisés d'après une expertise effectuée le 30 avril 1946.

## 8. Autres placements

	Au 31 décembre	
	1973	1972
Obligations, débetures et billets.....	\$ 3 560 130	\$ 3 259 435
Prêts hypothécaires et avances aux employés.....	2 202 164	2 526 517
Placements dans des compagnies en copropriété à 50%.....	1 460 938	1 761 611
Divers.....	854 351	765 688
	<u>\$ 8 077 583</u>	<u>\$ 8 313 251</u>

Les placements dans les compagnies en copropriété à 50 p. cent sont comptabilisés au coût d'acquisition plus la quote-part des bénéfices, et moins les dividendes encaissés depuis les dates d'acquisition respectives; les autres biens sont comptabilisés au coût d'acquisition.

## 9. Dette à long terme

	Au 31 décembre	
	1973	1972
Compagnie de Papier Abitibi Ltée:		
Obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement		
Série B, 4 1/4%, échéant le 15 juillet 1974.....	\$ 976 500	\$ 1 557 500
Série C, 6 1/4%, échéant en 1977.....	3 981 000	4 566 000
Débetures à fonds d'amortissement		
Série A, 5 1/4%, échéant en 1985 (\$14 225 000 É.-U.).....	14 165 255	14 974 750
Série B, 7 1/4%, échéant en 1987.....	13 398 000	14 214 000
Série D, 9 3/4%, échéant en 1990.....	15 000 000	15 000 000
Abitibi Corporation et filiales:		
Billet à ordre, 4%, échéant en 1973.....	\$ —	\$ 4 975 000
Billet remboursable par fractions, 4%, échéant en 1977 (\$1 300 000 É.-U.).....	1 294 540	—
Billet remboursable par fractions, 3/8% au-dessus du taux de base du prêteur, échéant en 1977 (\$1 372 000 É.-U.).....	1 366 238	2 985 000
Billet remboursable par fractions, 120% du taux de base du prêteur, échéant en 1978 (\$2 715 000 É.-U.).....	2 703 597	—
Billet remboursable par fractions, 3/8% au-dessus du taux de base du prêteur, échéant en 1981 (\$6 000 004 É.-U.).....	5 974 804	7 296 669
Billets remboursables par fractions, 5 1/8%, échéant en 1984 (\$9 500 000 É.-U.).....	9 460 100	10 149 000
Billets remboursables par fractions, 5 1/2% échéant en 1986 (\$13 000 000 É.-U.).....	12 945 400	13 930 000
Billets remboursables par fractions, 7 3/8%, échéant en 1988 (\$17 000 000 É.-U.).....	16 928 600	16 915 000
Billet remboursable par fractions, 6 3/8%, échéant en 1990 (\$1 100 000 É.-U.).....	1 095 380	—
Billet remboursable par fractions, 5 1/4%, échéant en 1991 (\$3 474 186 É.-U.).....	3 459 594	3 574 626
Billets divers (\$695 935 É.-U.).....	693 012	240 041
Autres obligations.....	964 022	1 061 670
	<u>104 406 042</u>	<u>111 439 256</u>
À déduire: à payer à moins d'un an.....	6 813 790	5 379 155
	<u>\$ 97 592 252</u>	<u>\$106 060 101</u>



Les versements au fonds d'amortissement et les charges représentées par les remboursements échelonnés sur la dette à long terme, y compris les versements basés sur les bénéfices de 1973, s'élèvent, pour 1974, à \$8 036 790, dont \$1 223 000 ont déjà été payés par rachat et remboursement anticipés. Pour les exercices 1975 à 1978 inclus, les remboursements de capital exigibles sur la dette à long terme sont évalués respectivement à \$7 670 000, \$8 527 000, \$8 293 000 et \$7 192 000.

Au 31 décembre 1973, les dettes à long terme de filiales dont la Compagnie de Papier Abitibi Ltée avait effectivement garanti le remboursement s'élevaient à \$33 872 004 É.-U.

#### 10. Profit non réalisé sur la conversion de monnaies étrangères

Le profit net non réalisé de \$5 003 570 sur la conversion de monnaies étrangères, qui figure au bilan consolidé, provient principalement du redressement, au taux de change actuel, de la dette à long terme payable en dollars des États-Unis, et sa réalisation éventuelle dépendra du taux de change en vigueur lors du remboursement.

#### 11. Actions privilégiées

La compagnie a la faculté de rembourser les actions privilégiées, Série A, à dividende cumulatif de 7½ p. cent à \$52 l'action entre le 1<sup>er</sup> juin 1978 et le 31 mai 1983, et à \$51 l'action par la suite. En 1973, 750 de ces actions ayant une valeur nominale de \$37 500 ont été rachetées et annulées conformément aux dispositions régissant l'émission.

#### 12. Actions ordinaires

Sur les actions autorisées non émises, 381 127 actions ont été réservées aux termes du plan d'options d'achat d'actions offert aux cadres; les options en circulation couvrent 346 209 actions qui peuvent être achetées au cours du jour de l'attribution, lequel varie entre \$7.3125 et \$11. 258 971 des actions sur lesquelles portent ces options sont réservées pour des cadres supérieurs de la compagnie. Les options prévues par ce plan sont données pour dix ans au plus et la plupart peuvent être exercées par fractions annuelles au fur et à mesure que les conditions de service requises sont remplies.

Le programme a été modifié pendant l'exercice pour permettre l'application, à la date d'exercice, d'une formule de prise en compte de la progression du marché pour toutes les options non encore attribuées et donner aux détenteurs d'options alors en circulation la faculté de l'appliquer. Selon cette formule, la progression du marché est déterminée en multipliant le nombre d'actions sur lesquelles porte l'option exercée par l'excédent de la cote des actions lors de l'exercice sur leur cote lors de l'attribution. Le détenteur peut alors se faire délivrer le nombre d'actions équivalant au montant ainsi fixé contre l'abandon de ses droits sur les autres actions prévues par l'option et comprises dans le calcul de la progression du marché; les actions ainsi émises sont délivrées au prix d'un cent l'unité.

En 1973, ont été émises aux termes de ce plan 144 193 actions dont 119 073 selon la formule de la progression du marché. Le reste, soit 25 120 actions, a été émis pour \$188 377.

## Rapport des vérificateurs

### Aux actionnaires de la COMPAGNIE DE PAPIER ABITIBI LTÉE:

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Compagnie de Papier Abitibi Ltée et de ses filiales au 31 décembre 1973 ainsi que les états consolidés des bénéfices nets, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'affectation des fonds pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des méthodes comptables, ainsi que les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous sommes appuyés sur le rapport d'autres comptables agréés à l'égard de la quote-part des bénéfices de la Mattabi Mines Limited revenant à la Compagnie de Papier Abitibi Ltée.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1973 ainsi que leurs résultats d'exploitation et la provenance et l'affectation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

**PRICE WATERHOUSE & CIE**  
Comptables agréés

Toronto, le 11 février 1974

# Rétrospective décennale

(tous les montants autres que les résultats par action sont exprimés en milliers de dollars)

	1973	1972	1971
<b>Ventes et bénéfices</b>			
Ventes nettes .....	\$403 536	\$307 751	\$279 434
Amortissement et épuisement .....	17 732	16 646	16 682
Impôts sur le revenu .....	15 030	5 346	2 933
Bénéfices avant quote-part des bénéfices			
de Mattabi Mines Limited .....	18 797	6 749	—
Quote-part es bénéfices de Mattabi Mines Limited .....	11 755	1 767	—
Bénéfices d'exploitation .....	30 552	8 516	4 123
Profit (perte) extraordinaire .....	(670)	—	728
Bénéfices nets .....	29 882	8 516	4 851
Par action ordinaire*			
Bénéfices avant quote-part des bénéfices			
de Mattabi Mines Limited .....	\$ 1.00	34¢	—
Bénéfices d'exploitation .....	\$ 1.66	43¢	19¢
Bénéfices nets .....	\$ 1.62	43¢	23¢
<b>Dividendes déclarés</b>			
Sur actions privilégiées .....	\$ 730	\$ 731	\$ 742
Sur actions ordinaires .....	4 954	1 257	—
Par action ordinaire .....	27 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> ¢	7¢	—
<b>Immobilisations nouvelles</b>			
Sur bien-fonds, bâtiments et équipement .....	\$ 18 712	\$ 10 904	\$ 9 481
Sur matériel et aménagement d'exploitation forestière .....	3 333	551	702
Sur forêts .....	102	202	102
<b>Situation financière</b>			
Actif à court terme .....	\$154 250	\$129 826	\$118 904
Passif à court terme .....	59 668	40 207	34 244
Fonds de roulement .....	94 582	89 619	84 660
Immobilisations à la valeur comptable nette .....	228 812	225 577	230 357
Placements et autres actifs .....	41 997	32 472	30 911
Dépôt sur vente de biens immobiliers .....	18	—	—
Dettes à long terme** .....	97 592	106 060	112 769
Impôts sur le revenu reportés .....	33 592	31 122	30 011
Profit non réalisé sur conversion de monnaies étrangères .....	5 004	5 633	5 448
Avoir des actionnaires .....	229 203	204 853	197 700
<b>Avoir des actionnaires</b>			
Avoir des actionnaires—actionnaires privilégiés .....	\$ 9 772	\$ 9 810	\$ 9 816
—actionnaires ordinaires .....	219 431	195 043	187 884
Actions ordinaires en circulation (en milliers) .....	18 097	17 953	17 884
Avoir par action ordinaire .....	\$ 12.13	\$ 10.86	\$ 10.51

\*Les bénéfices par action ordinaire sont calculés sur le nombre moyen d'actions en circulation durant la période considérée



1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964
\$283 947	\$287 000	\$255 588	\$209 303	\$211 167	\$194 411	\$184 709
16 023	16 076	15 078	12 284	11 599	10 486	10 142
4 630	12 307	11 490	12 457	15 105	16 160	17 498
—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—
5 032	12 141	10 617	12 452	15 928	16 736	17 934
(455)	—	411	—	—	—	—
4 577	12 141	11 028	12 452	15 928	16 736	17 934
—	—	—	—	—	—	—
24¢	64¢	58¢	72¢	92¢	96¢	\$ 1.02
21¢	64¢	60¢	72¢	92¢	96¢	\$ 1.02
\$ 750	\$ 750	\$ 323	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 395
5 006	6 430	8 157	9 747	9 741	9 728	9 639
28¢	36¢	46¢	56¢	56¢	56¢	56¢
\$ 15 178	\$ 21 836	\$ 14 476	\$ 13 332	\$ 20 842	\$ 30 418	\$ 19 116
2 076	2 818	1 722	2 271	3 730	1 204	771
89	58	6	1 615	—	—	—
\$117 973	\$113 513	\$ 97 978	\$ 83 247	\$ 71 156	\$ 86 887	\$ 71 377
40 855	49 008	36 293	25 835	25 664	38 130	25 372
77 118	64 505	61 685	57 412	45 492	48 757	46 005
239 404	238 078	230 661	192 541	187 077	174 296	153 440
30 695	32 102	31 890	10 835	5 978	4 793	4 838
—	—	—	1 650	—	—	—
118 370	109 552	105 704	59 675	46 123	48 948	40 739
29 867	29 687	28 809	26 189	21 855	14 847	6 605
5 154	689	—	—	—	—	—
193 826	194 757	189 723	173 274	170 569	164 051	156 939
\$ 10 052	\$ 10 062	\$ 10 062	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
183 774	184 695	179 661	173 274	170 569	164 051	156 939
17 884	17 863	17 855	17 405	17 405	17 374	17 365
\$ 10.28	\$ 10.34	\$ 10.06	\$ 9.95	\$ 9.80	\$ 9.44	\$ 9.04

\*\*La dette à long terme en dollars des États-Unis a été convertie au taux de change en vigueur au 31 décembre pour 1969 et les années suivantes, et au taux en vigueur lorsque la dette a été contractée pour les années antérieures.

---

## Produits, Bureaux Commerciaux et Usines

---

### **PAPIER-JOURNAL, PÂTE ET PAPIERS SPÉCIAUX À LA PÂTE MÉCANIQUE—CANADA**

#### **Ventes et service**

Abitibi Paper Sales Ltd. Toronto, Ontario;  
Montréal, Québec

#### **Installations de fabrication:**

##### **Papier-journal**

Ontario: Iroquois Falls, Sault-Ste-Marie  
Thunder Bay (2 usines); Manitoba: Pine Falls  
Québec: Beauré

##### **Pâte et bois séché au four**

Smooth Rock Falls, Ontario

##### **Papiers spéciaux à la pâte mécanique**

Sault-Ste-Marie, Ontario

### **PAPIERS FINS—CANADA**

#### **Ventes et service**

##### **Papiers fins et papier d'imprimerie**

Papeteries Abitibi Provincial  
Toronto, Ontario; Montréal, Québec

#### **Installations de fabrication:**

Ontario: Thorold, Thunder Bay et Georgetown

#### **Enveloppes et papeterie, fournitures aux établissements d'enseignement, aux particuliers et aux entreprises**

Hilroy Envelopes & Stationery Limited  
Toronto, Ontario; Vancouver, C.-B.

The Canadian Stationery Company Limited  
Joliette, Québec

##### **Canada Envelope Company**

Stellarton, N.-É.; Montréal, Québec; Toronto,  
Ontario; Calgary, Alberta; Vancouver, C.-B.

#### **Papeterie commerciale**

##### **Inter City Papers, Limited:**

Lauzier, Little Inc.,  
Montréal et Québec, Québec  
Neville Papers, Ottawa, Ontario  
United Paper Mills Limited,  
Toronto et London, Ontario

Whyte-Hooke Papers, Toronto, Ontario

Hillier Paper Limited, Winnipeg, Manitoba

### **MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION ET CONDITIONNEMENT—CANADA**

#### **Ventes et service**

##### **Matériaux de construction**

Division des matériaux de construction Abitibi  
Toronto, Ontario; Montréal, Québec.

##### **Contenants en carton ondulé**

Les Emballages Abitibi, Toronto et  
Pembroke, Ontario; Montréal, Québec.

##### **Carton ondulé**

Abitibi Packaging Division, Toronto, Ontario.

#### **Installations de fabrication:**

##### **Matériaux de construction**

Sturgeon Falls, Ontario.

##### **Contenants en carton ondulé**

Toronto et Pembroke, Ontario.

##### **Carton ondulé**

Sturgeon Falls, Ontario.

### **ABITIBI CORPORATION—É.-U.**

#### **Ventes et service**

##### **Papier-journal**

Abitibi Newsprint Corporation  
Birmingham, Michigan; Atlanta, Georgie;  
Des Plaines, Illinois; Woodbridge,  
New Jersey.

#### **Matériaux de construction**

Abitibi Corporation, Birmingham, Michigan;  
Atlanta, Georgie; Des Plaines, Illinois; Hudson,  
Ohio; Arlington, Texas; Lenexa, Kansas;  
Pompton Lakes, New Jersey; Temple, Texas;  
Simsbury, Connecticut; Highspire,  
Pennsylvanie; Memphis, Tennessee;  
Middlebury, Indiana; Valdosta, Georgie.

#### **Installations de fabrication**

##### **Papier-journal**

Augusta (Georgie) et six usines canadiennes

##### **Matériaux de construction**

Alpena, Michigan; Roaring River, Caroline  
du Nord; Chicago, Illinois; Cucamonga,  
Californie; Blountstown, Floride; Middlebury,  
Indiana; Valdosta, Georgie.



## **FILIALES PRINCIPALES**

Abitibi Paper Sales Ltd.

J. Elliot Cottrelle, président

Abitibi Newsprint Corporation

L.E. Mansfield Jr., président

Abitibi Southern Corporation

T.C. Bannister, vice-président

Papeteries Abitibi Provincial

G.M. Brain, président

Hilroy Envelopes & Stationery Limited

J.E. Patterson, président

The Canadian Stationery Company Limited

Gérard Charette, président

Canada Envelope Company

C.C. Hopper, président

Inter City Papers, Limited

John G. Davis, président

Lauzier, Little Inc.

Neville Papers

United Paper Mills Limited

Whyte-Hooke Papers

Hillier Paper Limited

Kervin G. Hillier, président

Abitibi Corporation—Building Products Division

Charles F. Buckland, président

Abitibi Building Materials and Packaging—Canada

Bernd Koken, vice-président

Les Emballages Abitibi

S.F. Rook, vice-président

Lithographié au Canada.

Réalisé sur Twincoat C2S 10 pt. et

Georgian Offset Smooth, deux

produits des Papeteries Abitibi

Provincial.





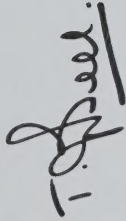


tinuing for the renewal of union contracts in our Canadian pulp and paper plants.

While operations of Abitibi and other companies in the industry show a substantial upturn, it should be recalled that earnings levels in recent years have been insufficient to provide all the funds needed for modernization and growth. Considerable capital investment is required in the industry for environmental control programs which provide no financial return.

The provision for Canadian income taxes in the attached statement is based on the new rates applicable January 1, 1973 to manufacturing and processing income. First quarter earnings have been recalculated and increased by \$221,000 to give effect to this recent change.

On behalf of the Board,



Chairman and Chief Executive Officer  
July 18, 1973

# ABITIBI

## REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Six months  
ended June 30, 1973

Lithographed in Canada on Abitibi Provincial's new Paragon Offset White, basis 160M, which contains a percentage of de-linked recycled fibre.

All Abitibi Provincial paper grades containing de-linked recycled fibre have this mark on the package.



**ABITIBI PAPER COMPANY LTD.**

Toronto-Dominion Centre  
Toronto, Canada M5K 1B3

**ABITIBI PAPER COMPANY LTD.**

and subsidiary companies

To the Shareholders:

Net earnings for the six months, after an extraordinary charge of \$670,000, are \$10,398,000 or 55.9¢ per common share compared with \$2,271,000 or 10.7¢ per share in 1972. Consolidated net sales were \$187,762,000, an increase of \$44,602,000.

Abitibi's share in earnings of Mattabi Mines Limited for the first six months of the year was \$3,145,000 or 17.5¢ per common share. There were no comparable earnings last year since the Mattabi start-up occurred in the second half of 1972. It is the intention of Mattabi to apply its cash flow in the early years to the retirement of debt. Mining income does not contribute to cash resources of Abitibi as at this date.

Earnings from operations, excluding the equity in earnings of Mattabi Mines Limited, were \$7,923,000 or 42.1¢ per common share compared with 10.7¢ in 1972. All four of our principal profit centres—newsprint and pulp, fine papers, building materials and Abitibi Corporation in the U.S.A.—showed substantial improvement over last year.

Net earnings for the second quarter are \$7,157,000 or 38.8¢ per common share compared with \$1,905,000 or 9.6¢ per share in 1972.

All of our plants are benefiting from running at higher capacity which tends to conceal the impact of rising costs of wages, raw materials, energy and distribution. Negotiations are con-

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
(thousands of dollars)

**NET EARNINGS**

## Revenue:

Net Sales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other income	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\$ 98,523	\$ 75,158
1,125	757
99,648	75,915

1973	1972
Quarter Ended June 30	1973
1973	1972

\$187,762	\$143,160
1,823	1,352
189,585	144,512

## Costs and expenses:

Cost of products sold	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provision for depreciation and depletion	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Selling, general and research expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interest expense	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxes on income	-	-	-	-	-	-	-	-	-

77,786	60,498
4,238	4,235
6,394	5,675
1,948	1,912
4,054	1,690
94,420	74,010

150,624	117,110
8,419	8,443
12,395	10,961
3,803	3,837
6,421	1,890
181,662	142,241

## Earnings before equity in earnings

of Mattabi Mines Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity in earnings of Mattabi Mines Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-

5,228	1,905
1,929	-
7,157	1,905

7,923	2,271
3,145	-
11,068	2,271

## Extraordinary item:

Write-down of investment in veneer and plywood plant	-	-	-	-	-	-	-	-	-
--	---	---	---	---	---	---	---	---	---

-	-
-	-
-	-

670	-
-	-
-	-

## Net earnings

\$ 7,157	\$ 1,905
\$ 10,398	\$ 2,271

## Per common share:

Earnings before equity in earnings of Mattabi Mines Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Earnings from operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net earnings	-	-	-	-	-	-	-	-	-

28.1¢	9.6¢
38.8¢	9.6¢
38.8¢	9.6¢

42.1¢	10.7¢
59.6¢	10.7¢
55.9¢	10.7¢

**SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS**

## Source of funds:

Earnings from operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciation, deferred taxes and other non-cash charges	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity in earnings of Mattabi Mines Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\$ 7,157	\$ 1,905
4,683	4,290
(1,929)	-
9,911	6,195

\$ 11,068	\$ 2,271
9,337	8,565
(3,145)	-
17,260	10,836

## Application of funds:

Invested in capital assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retirement of long term debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividends declared on preferred shares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividends declared on common shares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other items—net	-	-	-	-	-	-	-	-	-

4,674	2,826
1,430	1,138
182	183
897	-
701	(192)
7,884	3,955

7,813	4,980
3,391	2,801
365	366
1,795	-
550	(306)
13,914	7,841

## Increase in working capital

\$ 2,027	\$ 2,240
----------	----------

\$ 3,346	\$ 2,995
----------	----------

## Working capital at June 30th

\$ 92,965	\$ 87,655
-----------	-----------

\$ 92,965	\$ 87,655
-----------	-----------

Subject to audit and year end adjustments